

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

**บทสรุปที่สำคัญ (ปี 2563 ตามงบการเงิน):**

- ผลประกอบการที่สูงขึ้นจากพลังร่วมทางธุรกิจ (Business synergies) ภายหลังจากการลงทุนในประเทศ เวียดนาม เช่น การรวมคำสั่งซื้อวัตถุดิบ การแลกเปลี่ยนความรู้และเทคนิคในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีต้นทุนที่ลดลงและมีประสิทธิภาพที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลดอัตราการสูญเสียในกระบวนการผลิต (Scrap rate) เป็นต้น
- รายได้หลักปรับตัวตามกลยุทธ์เพื่อมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin โดยรายได้หลักจากการขายสายไฟ และเคเบิลในปี 2563 เท่ากับ 16,858 ล้านบาทหรือเติบโตประมาณ +46.2% ซึ่งมาจากการรับรู้ผลประกอบการของการลงทุนที่เวียดนาม นอกจากนี้บริษัท มีนโยบายลดการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ (Low margin product) เช่น วัตถุดิบ และมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน
- Core EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.6% ในงวดปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 9.8% ในงวดปี 2562 เนื่องมาจากการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management)
- กำไรสุทธิ (2563) เท่ากับ 1,609 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 124 ล้านบาทในปี 2562 คิดเป็น +1,198.1% และมีอัตรากำไร (Net profit margin) เท่ากับ 9.5% ในปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1.1% ในปี 2562
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี Net Debt / Equity (ปรับปรุง) เท่ากับ 0.8x
- กลยุทธ์การเติบโตในอนาคต
  1. มุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin เช่น สายไฟฟ้าประเภท Medium / High / Extra High voltage ที่มีความต้องการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และสายไฟสำหรับระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Photovoltaic cable) ที่ได้มาตรฐานระดับโลก ตลอดจนการพัฒนาสายเคเบิลใต้น้ำ (Submarine cable) ที่มีความต้องการที่เพิ่มขึ้นมากจากโครงการพลังงานทดแทนต่าง ๆ เช่น กังหันลมเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าที่ติดตั้งในทะเล (Offshore wind turbine) แผงโซลาร์เซลล์บนโครงสร้างที่ลอยอยู่ในน้ำ (Floating solar) เป็นต้น

2. การลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของโรงงานในประเทศไทยและเวียดนามอย่างต่อเนื่อง
3. โอกาสในตลาดต่างประเทศ โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกประมาณ 8.0% จากการส่งออกประมาณ 40 ประเทศ โดยบริษัทฯ คาดว่าสัดส่วนรายได้จากการส่งออกจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 10 - 12% จากการส่งออกประมาณ 50 ประเทศ

### 1. สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางสรุปผลประกอบการที่สำคัญตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	%Chg
Core revenues <sup>(1)</sup>	16,858	11,529	46.2%
Core EBITDA <sup>(2)</sup>	2,629	1,127	133.2%
%Core EBITDA <sup>(3)</sup>	15.6%	9.8%	n.m.
Net profit	1,609	124	1,198.1%
%Net profit <sup>(3)</sup>	9.5%	1.1%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

(2) จำนวนโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses)

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดเนื่องจากการรับรู้ผลประกอบการของการลงทุนที่เวียดนามตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ส่งผลให้รายได้หลักเท่ากับ 16,858 ล้านบาทในปี 2563 หรือเติบโตประมาณ 46.2% จาก 11,529 ล้านบาทในปี 2562 นอกจากนี้ การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2563 เท่ากับ 1,609 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1,198% จาก 124 ล้านบาทในปี 2562

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีอำนาจควบคุม TPC และ DVN ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลในประเทศเวียดนามตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2563 และ TCI ซึ่งเป็นธุรกิจสายไฟและเคเบิลขนาดเล็กในประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ดังนั้น งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 จะแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ถึง 31 ธันวาคม 2563 (รวม 9 เดือน) เท่านั้น

ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไปนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมบริษัทดังกล่าวที่มีนัยสำคัญตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวด 12 เดือนในปี 2562 และปี 2563 ได้อย่างถูกต้อง

หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	%Chg
Core revenues <sup>(1)</sup>	18,012	23,672	(23.9%)
- Core revenues – สายไฟและเคเบิล	16,598	16,921	(1.9%)
- Core revenues – ขายวัตถุดิบ	1,414	6,751	(79.0%)
Core EBITDA <sup>(2)</sup>	2,725	2,158	26.3%

หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	%Chg
%Core EBITDA <sup>(3)</sup>	15.1%	9.1%	n.m.
Net profit	1,625	865	87.6%
%Net profit <sup>(3)</sup>	9.0%	3.7%	n.m.

หมายเหตุ (1) รายได้หลัก (core revenues) ประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้ค่าเช่า

(2) จำนวนโดย รายได้หลัก หักด้วย (i) ค่าใช้จ่ายหลัก (core costs) ได้แก่ ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนการให้เช่า (ii) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และบวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายพิเศษ (non-recurring expenses)

(3) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues)

n.m. = ไม่มีความหมายจากตัวเลขที่คำนวณได้ (No Meaning)

- บริษัท มีรายได้หลัก (Core revenues) เท่ากับ 18,012 ล้านบาท ในปี 2563 ลดลงจาก 23,672 ล้านบาท หรือลดลงประมาณ 23.9% ซึ่งเป็นไปตามนโยบายลดการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ (Low margin product) เช่น วัตุดิบ และมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน ซึ่งรายได้หลักจากการขายสายไฟและเคเบิลในปี 2563 เท่ากับ 16,598 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2562 ที่ 16,921 ล้านบาท
- บริษัท มี Core EBITDA เท่ากับ 2,725 ล้านบาท ในปี 2563 และเท่ากับ 2,158 ล้านบาทในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้น 26.3% โดย %Core EBITDA ในปี 2563 เท่ากับ 15.1% เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.1% จากงวดเดียวกันในปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากกลยุทธ์การมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง (High margin product) โดยเฉพาะกลุ่มสายไฟแรงดันระดับกลางจนถึงระดับสูงพิเศษ (Medium – Extra High Voltage) ที่มีการเติบโตสูงเพื่อรองรับโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐและเอกชน นอกจากนี้ บริษัท ได้ดำเนินแผนการลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย (Lean management) มาอย่างต่อเนื่อง โดยรายละเอียด Core EBITDA ของบริษัทย่อยที่สำคัญ ดังนี้

Core EBITDA	2563		2562	
	ล้านบาท	Margin <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	Margin <sup>(1)</sup>
PDITL	1,850	19.6%	1,056	10.4%
TPC / DVN	468	9.2%	691	7.6%
ADS	293	17.2%	165	12.0%

หมายเหตุ : ข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการ

(1) อัตราส่วนคำนวณจากรายได้หลัก (core revenues) ที่หักรายการระหว่างกัน

- บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,625 ล้านบาท ในปี 2563 และเท่ากับ 865 ล้านบาทในปี 2562 โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิดังกล่าวในปี 2563 เท่ากับ 9.0% เพิ่มขึ้นจาก 3.7% จากงวดเดียวกันในปีก่อน

## 2. สรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2563	Q3/2563
สินทรัพย์รวม	27,316	25,565
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด	11,204	12,508

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Equity - ปรับปรุง) <sup>(1)</sup>	14,306	13,937
Net Debt / Equity (ปรับปรุง)	0.8x	0.9x
Net Debt / EBITDA	3.5x <sup>(2)</sup>	3.9x <sup>(3)</sup>

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น บวกด้วย ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (จำนวน 10,542 ล้านบาท)

(2) EBITDA ปี 2563 เสมือนรับรู้ผลการดำเนินงานของ TPC และ DVN เต็มปี และภายหลังการปรับปรุงการดำเนินงาน (business integration) ซึ่งเริ่มสะท้อนในงวด 2H2563 เป็นต้นไป

(3) ปรับเป็นเต็มปี (Annualized) จาก EBITDA ในไตรมาส 3 ปี 2563

- บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 27,316 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้น 1,751 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2563 จากการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด (Net interest bearing debt) เท่ากับ 11,204 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 ลดลง 1,304 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จากการที่บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นภายหลังการเข้าลงทุนใน TPC และ DVN จากการนำกลยุทธ์และแผนการดำเนินการของ PDITL ที่ประสบความสำเร็จในการปรับลดต้นทุนการผลิตและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตมาใช้ในโรงงานของ TPC และ DVN ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินกู้จากสถาบันการเงินในการเข้าลงทุนใน TPC และ DVN โดยเงินกู้ดังกล่าวบางส่วนได้ถูกจัดให้เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น (ประมาณ 6,000 ล้านบาท) เนื่องจากเป็นวงเงินประเภท Bridging เพื่อเข้าซื้อกิจการเท่านั้น ภายหลังครบเทอมเงินกู้ Bridging ดังกล่าว บริษัทฯ อยู่ระหว่างขั้นตอนเปลี่ยนเงินกู้ดังกล่าวเป็นเงินกู้ระยะยาว (Long Term Loan)

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2563	Q3/2563
เงินกู้ยืมระยะสั้น	7,107	8,532
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี	1,785	1,056
เงินกู้ระยะยาว (สุทธิ)	3,469	3,409
<b>รวม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย</b>	<b>12,361</b>	<b>12,997</b>
หัก เงินสดและเงินฝากค่าประกัน	(1,158)	(489)
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด</b>	<b>11,204</b>	<b>12,508</b>

- ตามที่บริษัทฯ เข้าทำการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ในปี 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องบันทึกส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ จำนวน 10,542 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ (IFRS 3 : Business Combination) ดังนั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริง

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะทำให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) เท่ากับ 14,306 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 ซึ่งสะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ปรับปรุง) (Net debt / Equity (Adj)) เท่ากับ 0.8 เท่า

- บริษัท มีอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ของบริษัท ประมาณ 3.5 เท่า ซึ่งภายหลังการมุ่งเน้นกลุ่มสินค้า High Margin ตลอดจนการนโยบายในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการบริหารจัดการร่วมกันของกลุ่มบริษัทอย่างมีระบบ (Integrated Supply Chain Management) โดยบริษัท คาดว่าอัตราการกู้ยืม (Net debt / EBITDA) ที่เหมาะสมประมาณ 2.3 - 2.5 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ

กรรมการ